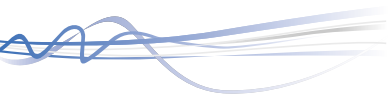


GESTIÓN DE LOS RECURSOS



Recursos informáticos

El año 2006 ha sido un año de importantes desafíos, con una porción significativa de la plantilla del área de Sistemas de Información (SIS) asignada a proyectos externos, en paralelo al desarrollo tecnológico de UTE a través de múltiples proyectos internos.

En ese marco, se revisó la política de calidad recertificando ISO 9001, los procesos del sistema de gestión se mantuvieron dentro del marco de los indicadores de calidad y niveles de servicio acordados y se avanzó en los proyectos del plan de sistemas acordados para el año.

Mientras esto da garantías de mantener a los gastos e inversiones en tecnologías de información (TI) gestionadas por SIS alineados a las prioridades del negocio eléctrico, se comenzó a trabajar en el desarrollo de la administración integral de TI coordinado con todas las áreas de UTE, y en la coordinación del Grupo de Tecnología de Información Inter Entes públicos (Grupo TI).

En el 2006 se realizó la primera reunión del comité estratégico de tecnología de información, con la Dirección de la Empresa y los máximos responsables de las unidades de UTE, donde se acordaron los lineamientos estratégicos para la elaboración del plan de TI 2007-2009 y se definieron actividades con el objetivo de asegurar el alineamiento de las TI con la estrategia empresarial.

De marzo a diciembre, se conformaron los grupos interdisciplinarios para avanzar en los aspectos acordados. Los resultados más visibles y significativos pueden resumirse en una nueva versión de la política de seguridad de UTE, y en el acuerdo con la factibilidad para la renovación del Sistema Comercial de UTE.

Infraestructura tecnológica

Las actividades de mayor relevancia relacionadas con la gestión y optimización de la infraestructura tecnológica se detallan a continuación:

- Vinculadas con la sustitución de la plataforma mainframe se brindó asistencia al desarrollo de las nuevas soluciones informáticas: Nuevo SGT y Sistema Integrado de Operación. La asistencia consistió en la generación de entornos técnicos para pruebas y desarrollos, asesoramiento en el desarrollo de las soluciones e incorporación de nuevas tecnologías de replicación de datos. Estos sistemas una vez implementados reemplazarán dos aplicaciones soportadas bajo plataforma mainframe: SGT y SGI. La puesta en producción del módulo de Resoluciones de la aplicación GDC-WEB a comienzos de 2006, posibilitó eliminar el entorno GDC del mainframe, permitiendo liberar distintos tipos de recursos como lo son espacio en disco, respaldos y ocupación de procesador entre otros.

- La necesidad creciente de disponer mayor información en línea disparó la incorporación de tres equipos de almacenamiento, que permitirán a corto plazo crecer en espacio disponible en aplicaciones tales como correo electrónico y sistemas de gestión entre otros.

Asociado también al aumento de la información que se necesita para mejorar la gestión de la empresa, se realizó un upgrade (ampliación) de la solución de respaldos, que permite almacenar mayor cantidad de información por unidad.

- Asimismo, se incorporaron sobre finales de año dos servidores de última tecnología. Ello permitirá una mejor gestión de la contingencia de aplicaciones que corren bajo esta plataforma.



Se incorporaron 10 servidores destinados a sustituir servidores tanto en Montevideo como en el Interior del país para mejorar el procesamiento de archivos, carpetas, impresiones y aplicaciones corporativas en general.

- En lo que refiere a actualización de software, se logró que las bases de datos Oracle de producción pasaran todas a la versión 9 del producto, que es una versión muy sólida y con mucha funcionalidad. Asimismo, se comenzó a probar la última versión de esta base de datos (versión 10).

También se actualizaron los servidores más importantes que soportan la red (Windows), proveyendo mayor seguridad a la red.

Por último, cabe destacar que se actualizó una de las herramientas importantes para hacer control de gestión y seguimiento de los principales indicadores, que se puede enmarcar dentro de las conocidas como de "Data Warehouse", es MicroStrategy y su nueva versión agregó funcionalidades y mayor facilidad en su utilización.

- Respecto a la seguridad, se agregaron nuevos equipos de protección (firewalls), ubicados en puntos estratégicos y desde el punto de vista de ampliación de la capacidad para el Palacio de la Luz, se diseñó y se comenzó a implementar un nuevo diagrama de enlaces y equipos.

- A nivel mundial y regional, la utilización de software libre ha aumentado significativamente, básicamente debido a que las empresas buscan bajar sus costos. En este aspecto UTE no ha sido omiso y

se estudiaron soluciones comprendidas dentro de esta estrategia de desarrollo de software.

Las pruebas han sido variadas y de porte importante, pero se pueden destacar al final del año como soluciones definidas a incorporar, un software de gestión de bibliotecas y un software que permite aumentar la colaboración entre los funcionarios o empleados de las empresas.

- Otro esfuerzo significativo fue la investigación de diferentes tipos de dispositivos móviles, tales como los Pocket Pc, PDAs, y celulares, con el objeto de evaluar su utilización para capturar información en campo, en la distribución y transmisión.

Aplicaciones

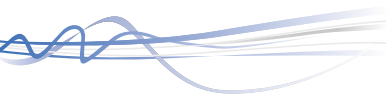
Las actividades más relevantes relacionadas a las aplicaciones informáticas, por área de negocio, fueron:

Comercial

Se retomó el proceso de renovación de los sistemas comerciales de UTE (suspendido en el año 2005) con la revisión, ampliación y actualización del estudio de factibilidad.

El objetivo de este proyecto es reducir costos de operación y mantenimiento, así como introducir mayor flexibilidad y capacidad de respuesta a la dinámica de la actividad comercial de UTE y prevenir los riesgos de la obsolescencia tecnológica.

El mantenimiento del actual sistema comercial durante el año 2006, se focalizó en:



- Reducción de Pérdidas. Se continuó con la adaptación e incorporación de mejoras en el aplicativo del servicio técnico comercial para su implantación en todos los centros técnicos del país.

Para el plan de ahorro de energía se instrumentó un sorteo entre aquellos clientes que hubiesen logrado ahorrar en el invierno un 15% respecto al año anterior.

Con relación al balance de energía y continuando la línea de acción del año anterior, se amplió el área a estudio, instalándose nuevos medidores de frontera y modificándose los procesos de extracción de datos para contemplar a estas zonas.

- Con referencia a la aplicación del nuevo marco regulatorio, se continuó con la generación periódica de información cumpliendo con los cronogramas acordados con el regulador. También se generaron las primeras compensaciones por garantías de calidad.

- Se realizaron otras mejoras en lo referente al tratamiento de acuerdos a plazos, cobros parciales de recibos y transmisión de cobros vía Internet, y se concretó nuevo convenio que incorporó a la Intendencia Municipal de Rocha al régimen de cobro de tasa de alumbrado público en la factura de UTE.

Generación y transmisión.

Las nuevas funcionalidades y mejoras más significativas de los sistemas de apoyo a los procesos de generación y transmisión durante el año 2006 fueron:

- Incorporación del tablero de control de generación hidráulica con los principales indicadores agrupados por proceso, generados a partir de información extraída directamente de los distintos módulos del sistema de gestión de la explotación (SGE) así como ingresada en forma manual por una aplicación web para aquellos indicadores cuya información no está en el sistema (encuestas, horas de formación, etc.). Para la publicación se utilizaron herramientas de DW que permiten una mejor explotación de la información.

- Publicación de información de control de gestión que permite acceder a las consultas gerenciales más importantes (composición energética de UTE, disponibilidad de las unidades, producción hidráulica por central y por unidad, precipitaciones, cotas por central, etc.).

- Incorporación de la nueva Central Punta del Tigre que afectó principalmente los módulos energéticos y térmicos.

- Generación automática de cambios de situación hidráulica y térmica. A partir de la información de potencia activa y la apertura/cierre de interruptores que envía el scada Ranger se sugieren cambios de situación de las unidades generadoras.

- Portal energético: publicación de la información energética (energía generada por cada central y unidad) así como los intercambios energéticos y las interconexiones con Brasil y Argentina. La información puede obtenerse en forma



diaria, periódica, semanal o mensual en todos los casos seleccionando rangos. El portal es accesible tanto dentro de la red de UTE como desde Internet.

- Planificación de indisponibilidades que permite obtener las indisponibilidades por equipos (líneas, trafos, unidades generadoras, etc.) que serán de interés para la ADME.

- Incorporación de los planos digitalizados de las Centrales de Baygorria y Palmar.

- Mejoras en la gestión ambiental y seguridad y salud ocupacional (SYSO): identificación de artículos peligrosos y la gestión de los residuos generados por los mismos.

- Implantación del módulo de ensayos de aceite de transformadores e inductores para ingresarlos, evaluarlos y emitir diagnósticos en base a criterios especificados por normas internacionales vigentes, así como generar la emisión de múltiples gráficos y reportes para analizar la evolución de los referidos ensayos.

- Implantación de Scada Aplicado a información de Mantenimiento (SAM), consultas relativas a la cantidad de actuaciones por día de los interruptores y los correspondientes tiempos de arranque que permiten detectar equipos que no están funcionando correctamente.

- Se trabajó en la sincronización de los relés de forma de garantizar la cronología de los eventos registrados y un correcto análisis de los mismos, mejoras en las consultas web y el envío de mensajes de alerta a celulares cuando se detectan eventos producidos por fallas importantes. Asimismo, se avanzó en el estudio de la norma IEC 61850 referida a red de comunicaciones y sistemas en subestaciones, que constituye un estándar

importante y posibilitará la incorporación de todos los modelos de relés que cumplan con él.

Distribución.

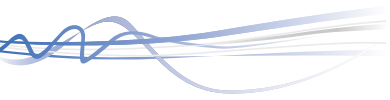
Respecto a las aplicaciones informáticas de apoyo al negocio de distribución de energía, las prioridades se concentraron en mantener los niveles de servicio acordados para el actual sistema de gestión de distribución (SGD) mientras se avanzó en el desarrollo del importante proceso de innovación tecnológica iniciado en el 2004, Proyecto Nuevo SGD.

Este proyecto tiene por objeto construir e implantar un nuevo sistema de "Gestión de trabajos de desarrollo y mantenimiento de la red" (NSGT) y un nuevo sistema de gestión de la operación (SIO), sustituyendo a los que están actualmente en funcionamiento.

Adicionalmente a las actividades de mantener los niveles de servicio acordados para el actual SGD, se realizaron, ajustaron e implantaron todas las mejoras y nuevos módulos vinculados a la entrada en vigencia del reglamento de calidad de servicio (SGI-URSEA) y calidad de producto de la red (CAPTE), permitiendo al área de Distribución el cumplimiento de las obligaciones especificadas en la reglamentación aprobada por el Poder Ejecutivo incluyendo el cálculo automático de las compensaciones a los clientes.

Proyecto nuevo SGD: aplicaciones NSGT y SIO.

Esta iniciativa comenzada en el 2004 para rediseñar, migrar y sustituir los sistemas legados de gestión de trabajos (SGT) y de gestión de incidencias (SGI) comprende un importante proceso de innovación tecnológica, que sitúa a los sistemas corporativos de la distribución a la par de las aplicaciones tecnológicamente más avanzadas.



El sistema integrado de operación (SIO), dirigido al proceso de operación de la red comenzó su construcción en mayo de 2006 siendo un emprendimiento de dos años.

Apoyo a la implantación del proceso de mantenimiento.

Al aplicativo de información técnica y de mantenimiento de instalaciones (ITM) implantado en modo piloto para la distribución en el primer semestre de 2003, en el 2006 se le incorporó la información correspondiente a las unidades de mantenimiento (UMAs) y la posibilidad de generar las órdenes de inspección correspondientes a las UMAs seleccionadas, que serán descargadas en pockets PCs. En estos dispositivos móviles se recolecta la información de anomalías de la red de distribución, que luego originarán órdenes de trabajo cuyo tratamiento se realiza en el aplicativo, con una gestión de materiales específica para la distribución.

Administración.

Se concretó una negociación con SAP, con el objeto de realizar una actualización tecnológica del software, a través de la migración del licenciamiento actual de SAP R/3 a SAP Applications, lo que implica múltiples beneficios tanto tecnológicos como funcionales.

Sistema Gestión Documental Corporativa GDC- Web.

En enero de 2006, se implantó el módulo de resoluciones del sistema GDC-Web, eliminando el uso del mainframe para la gestión de expedientes. Se está analizando la factibilidad de contar con un único producto de gestión de expedientes y documentos, que sustituya a los dos sistemas existentes: GEX en la Web (desarrollado con fines de Consultoría) y GDC Web (desarrollado para la gestión interna en UTE).

Asimismo, en paralelo, en el marco del grupo de tecnología de información conformado por representantes de Entes Autónomos, Servicios Descentralizados y Bancos Estatales públicos, se consideró importante disponer de un único sistema de expediente electrónico, por lo que se seleccionó este proyecto como una de las iniciativas que se priorizaron para ser presentadas.

Convergiendo las conclusiones de ambas iniciativas, la opción de desarrollo conjunto viabilizaría la posibilidad de desarrollo de este sistema, amortizando el desarrollo del mismo entre todos los participantes.

Aplicaciones departamentales.

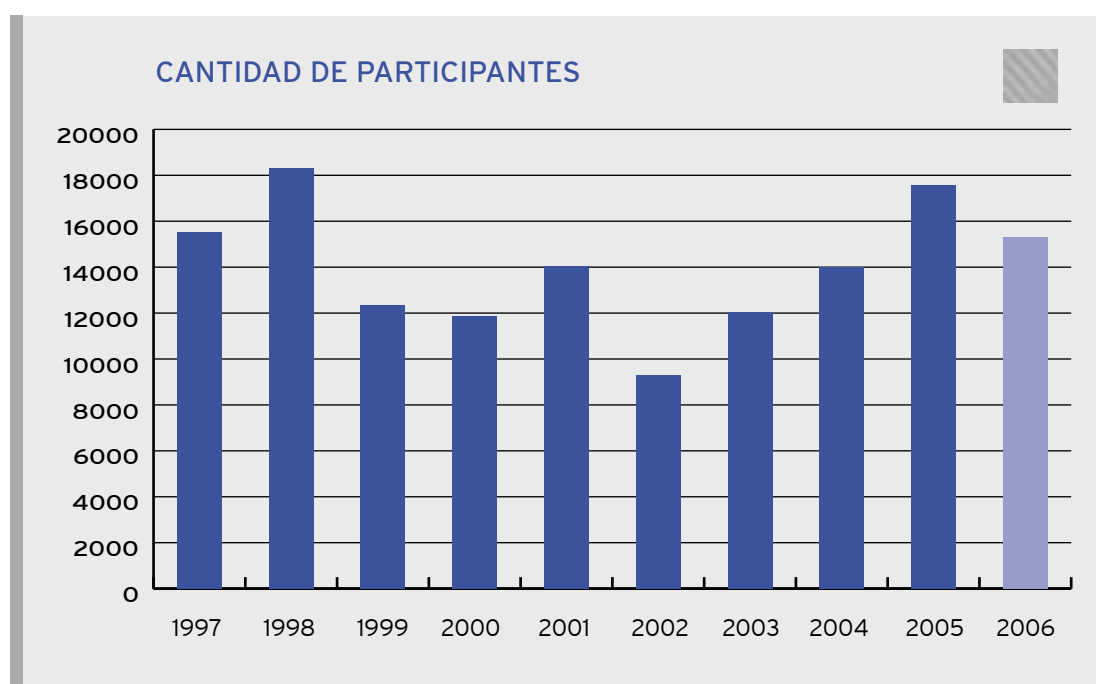
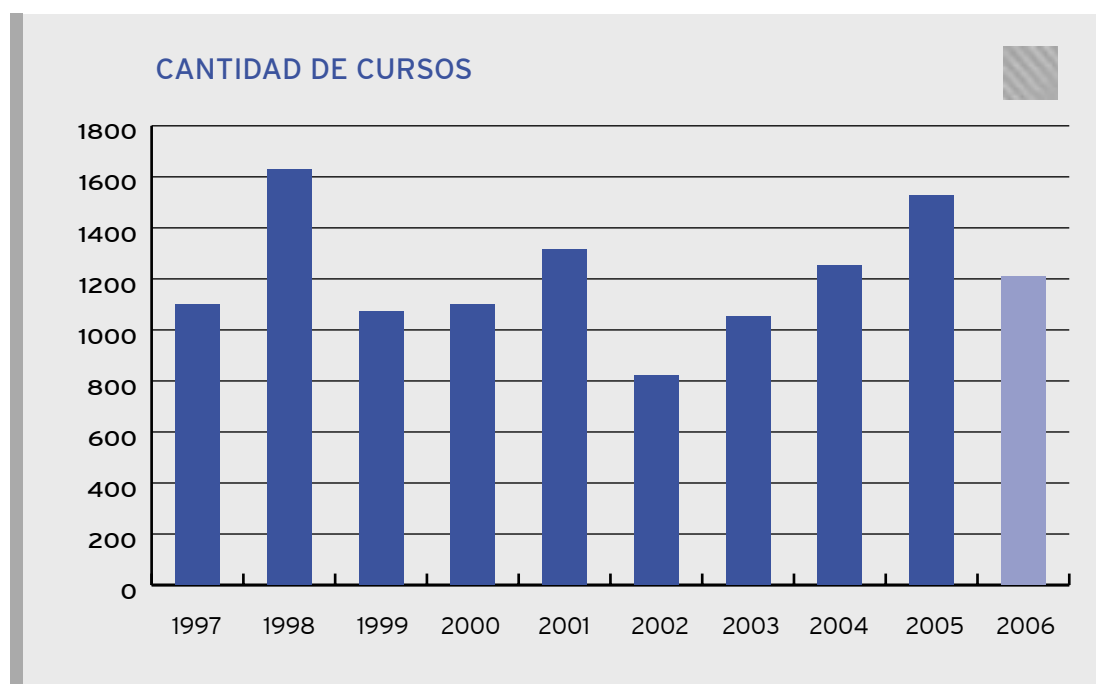
Durante el 2006, se extendió el uso de los productos de apoyo a la gestión de la calidad a distintas unidades de UTE que están certificadas o en proceso de certificación ISO 9000. En particular, se implementó el módulo de evaluación de proveedores, actualmente en uso en Distribución y Comercial y una primer versión del módulo de auditorías. Asimismo, se comenzó el proceso de unificación de los distintos componentes bajo un único producto.

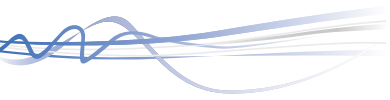
Tomando como base un desarrollo realizado en conjunto con la Universidad, para la gestión de solicitudes (help desk), se trabajó sobre el mismo con el fin de generar un producto que pueda reemplazar al actual Service It, instalado en muchas unidades que brindan servicio en UTE.

Recursos Humanos

Durante el año 2006 las acciones formativas coordinadas superaron las 1200, y en ellas se registraron más de 15.300 inscripciones.

Gráficas de evolución de actividad de los últimos diez años





Del total de inscriptos a cursos, el 39% corresponde a funcionarios de Montevideo y el 61% a funcionarios que trabajan en el Interior del país.

Del total de 1208 cursos gestionados, 434 fueron de seguridad, lo que significa casi el 36% de la formación total del 2006.

Se gestionó la selección del personal que integra los cuatro primeros equipos de trabajo con tensión en media tensión, que realizarán el mantenimiento de las redes eléctricas estando éstas energizadas.

República). A nivel interno se efectuaron charlas y distribución de folletería del MSP a los funcionarios. A nivel de la comunidad se concurrió a dos escuelas de la zona y se exhibió un video educativo en las oficinas comerciales de Montevideo dirigido al público en general.

En el marco del programa nacional de lucha contra el tabaquismo se implementó a nivel de la empresa, un programa de cesación de tabaquismo. Se registran 164 personas en tratamiento distribuidas en los 6 talleres que funcionan.



Técnicos especializados de UTE realizaron cursos teórico-prácticos para capacitar al personal de las empresas contratadas.

A los efectos de la evaluación final de los participantes se lleva a cabo una serie de pruebas prácticas que permiten acreditar el conocimiento adquirido.

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre del 2006 se finalizaron 2695 exámenes ocupacionales con juicio de aptitud de funcionarios tanto de Montevideo como del Interior y evaluaciones por objeciones psicofísicas que determinaron el retorno de la persona en el mismo año previo a su definitiva habilitación, por un total de 3140 funcionarios examinados.

En el marco de la responsabilidad social y acción comunitaria se participó activamente en la "Semana de la salud bucal" (segunda semana de octubre de cada año según decreto de Presidencia de la

El programa presentó una elevada asistencia a los talleres alcanzando niveles importantes de reducción de consumo. Según lo establece la Ley de Presupuesto Nacional Nº 17.930 en el art. 7, a partir del 1/1/06 fueron pasados en carácter de función pública contratada los 822 becarios que revistaban en la empresa.

Se mantuvo la realización de actividades dirigidas hacia la gestión preventiva de UTE. Las mismas estuvieron contempladas dentro del sistema de gestión preventivo, basado en la Norma UNIT 18.000, desarrollándose 22 planes de seguridad en las unidades operativas, cubriendo de esta manera a todo su personal. En este marco se realizaron 513 cursos específicos de seguridad.

Como hecho destacable, durante el año 2006 se logró no padecer accidentes mortales, hecho que no se registraba desde hace 40 años.

Económico Financiero

Los aspectos más significativos a comentar sobre la situación económico - financiera de UTE así como sus resultados en 2006, son los siguientes:

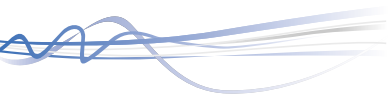
La pérdida del ejercicio fue de \$ 1.141 millones que, traducidos a T/C (\$ 24,42 por Dólar al 31/12/06), equivalen a U\$S 46,7 millones. Si lo comparamos con el resultado del ejercicio 2005, que arrojó una utilidad de U\$S 123,1 millones, se verifica, por tanto, una disminución de U\$S 169,8 millones.

Esta variación tiene su explicación principalmente por el incremento de los costos de abastecimiento de la demanda, el aumento de los gastos más significativos, la disminución del resultado por desvalorización monetaria, el aumento de los ingresos, y la disminución de los impuestos a la Renta y Patrimonio.

El aumento de los ingresos, se verificó en gran medida por el aumento en las ventas al mercado interno. Los ingresos por ventas de energía al mercado interno ajustadas por inflación aumentaron en U\$S 23,7 millones (3,58%). En unidades físicas, hubo un aumento de 97 GWh, lo que implica un incremento del 1,48% con respecto al año 2005. Esta diferente variación de las magnitudes señaladas se explica por un incremento en la tarifa de UTE (9,62%), un incremento en el índice de precios al productor de productos nacionales (I.P.P.N.) (8,23%) y en el tipo de cambio (1,24%).

En el 2006 se aplicó un plan de ahorro de energía (Resolución del Ministerio de Industria, Energía y Minería No.331 de 28/04/06) tanto en el sector público como en el privado, repercutiendo en la evolución del crecimiento en la demanda de energía eléctrica, cuya tendencia histórica se situaba en el entorno del 5% acumulativo anual y que se había interrumpido a partir de la crisis iniciada en el año 2000.





Las exportaciones a Argentina experimentaron un descenso en unidades físicas, pasando de 349 GWh en 2005 a 6,8 GWh en 2006.

Los otros ingresos comerciales experimentaron un aumento del 43,44%, fundamentalmente en el rubro Consultoría Externa, por el Proyecto CADAPE que se desarrolla en Venezuela.

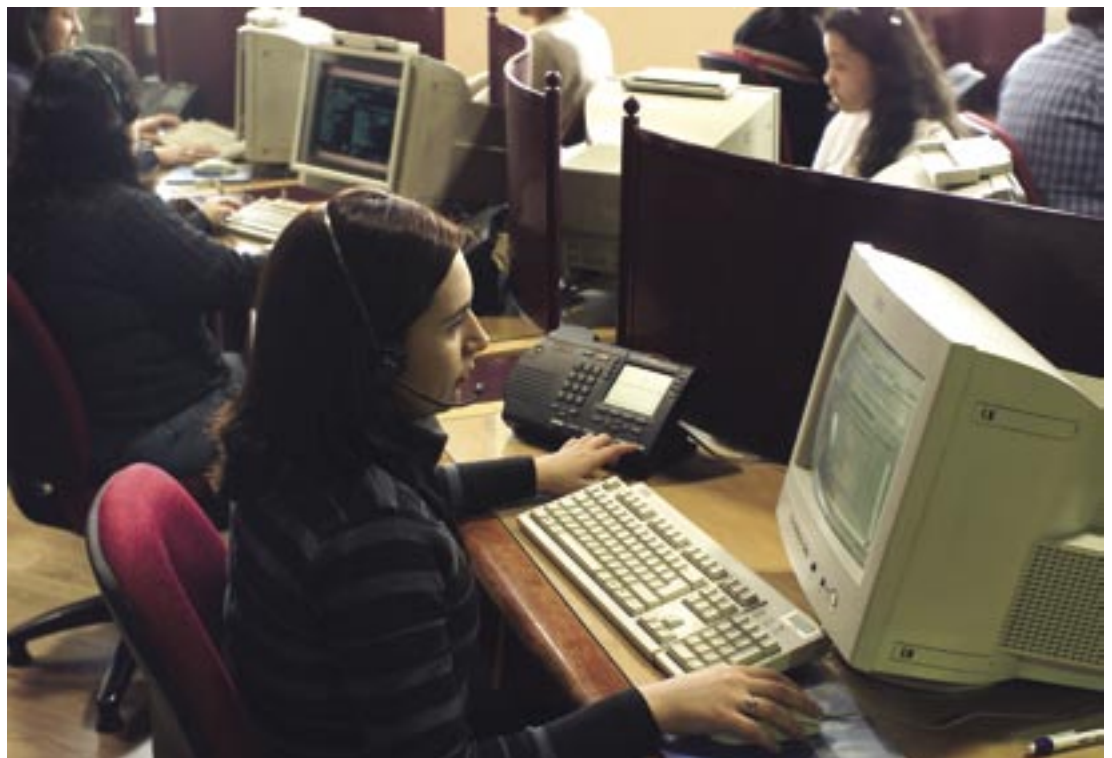
El costo de abastecimiento de la demanda fue superior al del año 2005, en virtud de la crisis energética surgida a partir del mes de marzo de 2004.

La compra de energía a Salto Grande fue inferior en 1.090 GWh lo que significa un descenso del 34% con respecto al año anterior. El precio medio de compra medido en dólares estadounidenses fue superior en un 45%. En cuanto a los montos, los mismos fueron U\$S 26 millones en el ejercicio 2005 y U\$S 22 millones en el ejercicio 2006.

Las importaciones de Argentina fueron de 2.532 GWh por un valor de U\$S 161 millones mientras que en 2005 fueron de 1.299 GWh por un valor de U\$S 51 millones. Estos valores incluyen energía adquirida en Brasil a través del sistema argentino.

Debido a los problemas de abastecimiento desde la Argentina, fue necesario recurrir también a la importación de energía brasileña a través de la estación Conversora Rivera-Livramento. Los montos fueron 301 GWh y U\$S 20 millones en 2006 y 286 GWh y U\$S 15 millones en 2005.

El consumo de combustibles fue superior al del año anterior, pasando de U\$S 102 millones en 2005 a U\$S 206 millones en 2006, lo cual resulta un incremento del 102%. Con respecto de las unidades físicas, se observa un importante aumento en el consumo de fuel oil (406.994 miles de litros a 15° en



el año 2006 y 172.867 miles de litros a 15° en 2005) y un menor incremento en el gas oil (140.591 miles de litros a 15° en 2006 y 95.593 miles de litros a 15° en 2005). La evolución de los precios del barril WTI fue relativamente estable, pasando de U\$S 60,32 al 31/12/05 a U\$S 61,05 al 29/12/06. No obstante ello, en el año 2006 hubo importantes incrementos puntuales en el precio del mismo, como por ejemplo el 29/6/06, que llegó a U\$S 73,52 y el 31/7/06 que alcanzó los U\$S 74,40.

Es importante destacar el efecto que produjo en el resultado por desvalorización monetaria la diferente evolución del Índice de Precios al Productor de Productos Nacionales (I.P.P.N.) con respecto al tipo de cambio (8,23% y 1,24% respectivamente), al tener UTE una posición en moneda extranjera neta pasiva. Esto implicó una ganancia por desvalorización monetaria de U\$S 16,2 millones menos que en el año anterior.

El patrimonio promedio de UTE en 2006 fue de U\$S 2.523 millones, el resultado



Con respecto al aumento de los gastos más significativos, hay variaciones en servicios y suministros y personal.

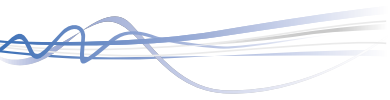
Los gastos en servicios y suministros fueron U\$S 4,5 millones menos que en el ejercicio pasado. Se observan disminuciones fundamentalmente en los rubros "Mantenimiento y reparaciones" y "Primas y otros gastos de seguros".

Los gastos de personal presentan un aumento de U\$S 4,9 millones (4%) con respecto al año anterior. Este incremento se debe fundamentalmente a los incrementos de salarios en UTE (5,5%).

Los resultados financieros aumentaron en U\$S 10,3 millones, fundamentalmente por el incremento en los intereses perdidos, debido al leve aumento de las tasas internacionales y a las comisiones con motivo de los préstamos de CITIBANK N.A. y EXIMBANK, solicitados a los efectos de financiar la construcción de la Central Punta del Tigre.

del ejercicio determina una pérdida del 1,9%, (en el ejercicio 2005 la rentabilidad fue de 4,8% sobre dicho concepto). Del Estado de Flujos de Efectivo se observa que los fondos provenientes de las operaciones se destinaron a financiar las inversiones en U\$S 106 millones (de un total de U\$S 112,2 millones) y la versión de resultados en U\$S 37 millones. Hubo un aumento del financiamiento de U\$S 68,1 millones, producto de amortizaciones por U\$S 109,8 millones y desembolsos por U\$S 177,9 millones.

La desmejora del resultado económico se debe al fuerte crecimiento del costo de abastecimiento de la demanda, producto de una situación hidrológica extremadamente adversa en las cuencas de nuestras centrales hidroeléctricas. Al mismo tiempo se dieron dificultades energéticas en la región que o bien limitaron la capacidad de importación o bien incrementaron los precios del intercambio no contratado. Esto implicó una alta



utilización de nuestro parque térmico con valores muy elevados de los precios del petróleo en términos históricos. El costo de abastecimiento de la demanda reflejado en nuestros Estados de Resultados convertidos a dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del respectivo ejercicio fue:

	2003	2004	2005	2006
Compra de energía	28.287.914	84.591.548	85.752.518	201.799.491
Combustible	2.147.018	78.735.748	95.253.719	205.746.503
Total	<u>30.434.932</u>	<u>163.327.296</u>	<u>181.006.237</u>	<u>407.545.994</u>

Este impacto coyuntural en la estructura de costos de la empresa, generó un stress muy importante sobre las finanzas de corto plazo. Básicamente, el aumento de costos fue solventado con el flujo operativo de la compañía, los incrementos tarifarios realizados, la retoma de créditos a corto plazo que vencían en el ejercicio y disminuyendo la aplicación de fondos propios a las inversiones. Si bien los costos energéticos llegaron al valor más elevado en términos históricos, la empresa continuó la política de trasladar a precio las variaciones de costos en valores esperados de mediano plazo, no afectando a los clientes por la coyuntura hidrológica que se dio durante el ejercicio.

No obstante la presión coyuntural sobre el flujo de fondos, la situación financiera de UTE se mantiene sólida, con bajos niveles de endeudamiento en relación a su activo y por tanto se encuentra en buenas condiciones para financiar el crecimiento de sus futuras operaciones.

La deuda financiera (capital) tuvo una variación de U\$S 68 millones, alcanzando al 31 de diciembre de 2006 los U\$S 363 millones. Dicha variación se debe fundamentalmente al financiamiento de largo plazo contratado en el ejercicio para la construcción de la Central Punta del Tigre. El mismo fue del orden de U\$S 72,6 millones de los cuales U\$S 44,6 corresponde a deuda externa y U\$S 28 millones con instituciones de plaza.

En cuanto a la gestión del capital de trabajo, se contrataron préstamos a corto plazo para cubrir las amortizaciones previstas en el ejercicio con distintas instituciones financieras en el mercado local, y se realizó una operación de reporto con el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU) mediante el cual se transfirieron los bonos globales adquiridos a fines de 2005 y principios de 2006 como una reserva para afrontar situaciones de riesgo operativo y financiero como las que sucedieron durante el ejercicio 2006.

El costo de deuda, tanto de corto como de largo plazo, ha mantenido su tendencia a la baja de spread que paga la empresa sobre la tasa de referencia LIBOR.

Es necesario destacar, que si bien fue un año muy adverso para la empresa, se han realizado inversiones por U\$S 112,2 millones, siendo el valor más elevado que se registra desde el ejercicio 2001. Entre estas, corresponde destacar la puesta en operación de la Central Punta del Tigre.

En resumen, la situación financiera de UTE es muy sólida, a pesar de la situación extremadamente adversa soportada durante el ejercicio 2006. No obstante, algunos aspectos merecen una especial atención para los siguientes ejercicios, entre los que se destacan la necesidad de un análisis profundo de los

riesgos operativos y financieros a que está sometida la empresa y la evaluación de los eventuales mecanismos de cobertura para los mismos.

La Calificadora de Riesgo Fitch Ratings, mantuvo la calificación de los títulos emitidos por el Fideicomiso Financiero UTE 2004, aún en una coyuntura adversa.

